



**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO
SOLVABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI
PERUSAHAAN SEKTOR BAHAN BAKU (*BASIC
MATERIALS*) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

RIFMA ISTIFARIANA 1910111172

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2022**



**PENGARUH RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO
SOLVABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI
PERUSAHAAN SEKTOR BAHAN BAKU (*BASIC
MATERIALS*) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Manajemen**

RIFMA ISTIFARIANA 1910111172

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA**

2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama :Rifma Istifariana

NIM :1910111172

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini maka saya bersedia dituntut dan diproses dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 10 Desember 2022



Rifma Istifariana

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rifma Istifariana
NIM : 1910111172
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : S1 Manajemen
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Sektor Bahan Baku (*Basic Materials*) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 23 Desember 2022

Yang menyatakan,



Rifma Istifariana

SKRIPSI

PENGARUH RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO SOLVABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN SEKTOR BAHAN BAKU (*BASIC MATERIALS*) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

RIFMA ISTIFARIANA 1910111172

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal: 23 Desember 2022
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Wahyudi, S.E., M.M.
Ketua Penguji



Dra. Dahlia Pinem, M.M.
Penguji I



Sumilir, S.E., M.M., CRP.
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Dianwicakasih Ariestnara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS
Dekan Fakultas Ekonomi & Bisnis



Siti Hidavati, S.E., M.M.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada Tanggal : 23 Desember 2022

THE LIQUIDITY RATIO AND SOLVENCY RATIO INFLUENCE ON RATING OF CORPORATE BONDS IN RAW MATERIALS LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

By Rifma Istifariana

Abstract

Bonds are issued by companies and government agencies seeking capital with long-term debt. Fixed bonds carry risks for investors, namely the possibility of default, like other financial assets. The bond rating is one indicator that can be used to measure this risk. Liquidity and solvency ratios can be used as indicators that can assess a company's capacity to pay all short and long-term debts on time. The objects of observation in this study are all listed companies in the basic material sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange and their bonds are ranked by PT. Pefindo during the 2017-2021 period. Observations were taken using a purposive sampling technique because it has certain criteria. The method used in this study uses panel data regression analysis techniques with the help of E-Views 12. The results show that 1) liquidity can be used as a benchmark to influence the rating of a bond and 2) solvency ratio cannot be used as a benchmark that can affect the rating of a bond.

Keywords: *bond, bond ratings, liquidity ratio, solvency ratio, cash ratio, debt to equity ratio*

PENGARUH RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO SOLVABILITAS TERHADAP PERINGKAT OBLIGASI PERUSAHAAN SEKTOR BAHAN BAKU (*BASIC MATERIALS*) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh Rifma Istifariana

Abstrak

Obligasi dikeluarkan oleh perusahaan dan lembaga pemerintah yang mencari modal dengan hutang jangka panjang. Obligasi tetap mengandung risiko bagi investor, yaitu kemungkinan gagal bayar, seperti aset keuangan lainnya. Peringkat obligasi merupakan salah satu indikator yang dapat digunakan untuk mengukur risiko ini. Rasio likuiditas dan solvabilitas dapat digunakan sebagai indikator yang dapat menilai kapasitas perusahaan untuk membayar semua utang jangka pendek maupun panjang tepat waktu. Tujuan dari penelitian ini untuk menguji pengaruh antara rasio likuiditas dan rasio solvabilitas terhadap peringkat obligasi perusahaan sektor bahan baku (*basic material*) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Objek observasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan terbuka pada *sektor bahan baku (basic material)* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan obligasinya di peringkat oleh PT. Pefindo selama periode tahun 2017-2021. Observasi diambil menggunakan teknik *purposive sampling* dikarenakan memiliki beberapa kriteria tertentu. Metode yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi data panel dengan bantuan *E-Views 12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) likuiditas dapat dijadikan tolak ukur untuk mempengaruhi peringkat suatu obligasi dan 2) rasio solvabilitas tidak dapat dijadikan sebagai tolak ukur yang dapat mempengaruhi peringkat suatu obligasi.

Kata kunci: obligasi, peringkat obligasi, rasio likuiditas, rasio solvabilitas, *cash ratio*, *debt to equity ratio*

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GANJIL TA. 2022/2023

Hari ini Jumat, tanggal 23 Desember 2022, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : Rifma Istifariana

No.Pokok Mahasiswa : 1910111172

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Solvabilitaslikuiditas Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Sektor Bahan Baku (Basic Materials) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus **

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda,Tangan
1	Wahyudi, SE, MM	Kena	1.
2	Dra. Dahlia Pinem, MM	Anggota I	2.
3	Sumilir, SE, MM, CRP	Anggota II **)	3.

Keterangan:

*) Coret yang tidak perlu

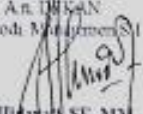
**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 23 Desember 2022

Mengucapkan

A.n. DEKAN

Kaprodi Manajemen S1


Siti Hidayat SE, MM

PRAKATA

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan September sampai dengan Desember 2022 dengan judul “Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Peringkat Obligasi Perusahaan Sektor Bahan Baku (*Basic Materials*) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada pihak yang membantu dalam penyelesaian skripsi ini yaitu:

1. Ibu Dr. Dianwicakasih Arieftiara, SE., Ak., M.Ak., CA., CSRS. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
2. Ibu Siti Hidayati, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta.
3. Kepada dosen pembimbing skripsi Bapak Sumilir, S.E., M.M., CRP. yang telah mengajarkan, membimbing, dan memberikan arahan dalam penelitian ini.
4. Kepada dosen penguji Bapak Wahyudi, S.E, M.M. dan Ibu Dra. Dahlia Pinem, M.M. yang telah memberikan arahan dan saran yang bermanfaat.
5. Kepada keluarga yang telah memberikan semangat dan doa kepada penulis.
6. Kepada teman-teman Manajemen angkatan 2018, 2019 & teman-teman di lingkungan luar kampus yang selalu memberikan dukungan, semangat, doa dan dengan sabar mendengarkan segala keluh kesah penulis.
7. Terakhir, terima kasih kepada diri saya untuk tidak menyerah dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis berharap penulisan skripsi ini dapat menjadi pembelajaran untuk dikembangkan di kemudian hari. Semoga karya ilmiah ini bermanfaat.

Jakarta, 23 Desember 2022



Rifma Istifariana

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	iv
PENGESAHAN	v
ABSTRACT	vi
ABSTRAK	vii
BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI	viii
PRAKATA	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
I.1. Latar Belakang	1
I.2. Perumusan Masalah	4
I.3. Tujuan Penelitian	5
I.4. Manfaat Hasil Penelitian.....	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
II.1. Landasan Teori	7
II.1.1. Teori Sinyal.....	7
II.1.2. Peringkat Obligasi.....	8
II.1.3. Likuiditas	9
II.1.4. Solvabilitas.....	10
II.1.5. Likuiditas dan Peringkat Obligasi	11
II.1.6. Solvabilitas dan Peringkat Obligasi	12
II.2. Hasil Penelitian Sebelumnya	12
II.3. Model Penelitian	18
II.4. Hipotesis	19

BAB III METODE PENELITIAN	20
III.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	20
III.1.1. Variabel Dependen (Y)	20
III.1.2. Variabel Independen (X)	21
III.2. Penentuan Populasi dan Sampel.....	21
III.2.1. Penentuan Populasi.....	21
III.2.2. Penentuan Sampel	22
III.3. Teknik Pengumpulan Data.....	22
III.3.1. Jenis Data	22
III.3.2. Sumber Data	22
III.3.3. Pengumpulan Data	22
III.4. Teknik Analisis Data.....	23
III.4.1. Teknik Analisis.....	23
III.4.2. Statistik Deskriptif.....	23
III.4.3. Metode Regresi Data Panel	23
III.4.4. Uji Asumsi Klasik	27
III.4.5. Uji Hipotesis.....	28
 BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	 30
IV.1. Deskripsi Objek Penelitian Hasil	30
IV.2. Deskripsi Data Penelitian.....	31
IV.3. Uji Hipotesis dan Analisis.....	33
IV.3.1. Statistik Deskriptif.....	33
IV.3.2. Analisis Regresi Data Panel	34
IV.3.3. Uji Asumsi Klasik	37
IV.3.4. Model Regresi Data Panel Yang Digunakan.....	39
IV.3.5. Uji Hipotesis.....	40
IV.4. Pembahasan.....	42
IV.4.1. Pengaruh Likuiditas terhadap Peringkat Obligasi	42
IV.4.2. Pengaruh Solvabilitas terhadap Peringkat Obligasi	43
IV.5. Keterbatasan Penelitian	43
 BAB V SIMPULAN DAN SARAN	 44

V.1. Simpulan.....	44
V.2. Saran	44
DAFTAR PUSTAKA	46
LAMPIRAN	49

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Kinerja Obligasi Perusahaan Sektor Bahan Baku	3
Tabel 2. Peringkat Obligasi	4
Tabel 3. <i>Rating Outlook</i>	9
Tabel 4. Penelitian Terdahulu	16
Tabel 5. Skala Ordinal Peringkat Obligasi	20
Tabel 6. Kriteria Pemilihan Sampel	30
Tabel 7. Data Peringkat Obligasi	31
Tabel 8. Hasil Uji Statistik Deskriptif	33
Tabel 9. Hasil Uji <i>Chow</i>	30
Tabel 10. Hasil Uji <i>Hausman</i>	36
Tabel 11. Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i>	36
Tabel 12. Hasil Uji Heteroskedastisitas	38
Tabel 13. Uji Multikolinearitas	39
Tabel 14. Hasil Analisis Regresi Model FEM	39
Tabel 15. Hasil Uji Parsial	40
Tabel 16. Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2	41

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Tingkat Volume dan Frekuensi Tahunan Obligasi Korporasi.....	1
Gambar 2. Tingkat Gagal Bayar Perusahaan	2
Gambar 3. Model Penelitian.....	18
Gambar 4. Hasil Uji Normalitas.....	37

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Populasi Perusahaan Sektor Bahan Baku (Basic Materials) 2017-2021	49
Lampiran 2. Data Sampel Penelitian.....	54
Lampiran 3. Data Peringkat Obligasi, <i>Cash Ratio</i> , dan <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2017-2021	56
Lampiran 4. Laporan Peringkat Obligasi Aneka Tambang Tbk	58
Lampiran 5. Laporan Peringkat Obligasi PT Barito Pacific Tbk.....	59
Lampiran 6. Hasil Statistik Deskriptif.....	60
Lampiran 7. Hasil Uji <i>Chow (Uji F Restricted)</i>	61
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Haussman</i>	62
Lampiran 9. Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i>	63
Lampiran 10. Hasil Uji Heterokedasitas	64
Lampiran 11. Hasil Uji Multikolinearitas	65
Lampiran 12. Hasil Uji Normalitas	66
Lampiran 13. T-Tabel	67
Lampiran 14. Rata-Rata <i>Growth</i> Laba Perusahaan Sektor Bahan Baku (<i>Basic Materials</i>).....	68